

宏观金融与航运团队

作者：陈臻
从业资格证号：F3084620
投资咨询证号：Z0018730
联系方式：13671522081

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月26日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

周三窄幅震荡，整体上扬。主力合约EC2506报收于2144.9点，按收盘价日环比下跌0.09%；次主力合约EC2508报收于2329.9点，按收盘价日环比上涨1.24%；最近月合约EC2504报收于1509.8点，按收盘价日环比上涨1.67%；最远月合约EC2602报收于1593点，按收盘价日环比上涨0.18%。六大合约成交量合计10.12万手，成交金额合计104.88亿元。

【重要资讯】

- 1、3月26日TCI（天津→欧洲）录得\$1514.44/TEU、\$2501.67/FEU，日环比持平。达飞轮船将4月上半月报价从\$3745/FEU大幅下调至\$2345/FEU。
- 2、2月英国CPI同比和环比分别增长2.8%和0.4%；3月制造业和服务业PMI分别录得53.2和44.6。
- 3、Week13-18上海→欧洲航线分别提供以下航线服务：16条、13条、15条、17条、16条另有1条待定、15条另有2条待定。
- 4、2月新加坡工业生产指数同比下降1.31%。

【市场逻辑】

行情回顾：周三走势窄幅震荡，主要在弱现实和强预期之间反复交易。

后市展望：

EC2504：4月上半月基本可以确定涨价失败，下半月预期同样不理想，舱位供给量略高于上半月，然而货源恢复预期有限，并不存在大幅跳涨的基础。班轮公司提涨4月下半月与前期相仿，更多是为了以涨止跌。因此，EC2504或被高估，切不可追高。

EC2506-2602：未来不确定性较高，主要关注以下四方面：其一，即便4月涨价失败，班轮公司还有可能继续尝试宣涨5-9月，易引发“急涨缓跌”行情。其二，美军是否真能实质性破坏胡塞武装攻击商船的能力，至少目前胡塞武装还在攻击美军航母，红海危机短期无法结束。其三，倘若美国通过301法案，将导致美线运营成本上升，但对欧线传导影响较为复杂，利多和利空影响均有，且具有较强不确定性。其四，欧洲经济正在低位复苏，但在美国关税政策和俄乌冲突影响下，是否会拖累经济复苏的步伐。

【交易策略】

即期疲软但旺季有挺价预期，周四逢反弹沽空EC2504；EC2506/08在回调时配置多单；EC2510-2602采取区间交易。主力合约EC2506支撑位1900-2000点，压力位2300-2400点。

目录

第一部分盘面情况.....	2
第二部分现货市场.....	2
第三部分运力规模.....	3
第四部分苏伊士运河通航情况.....	4
第五部分船舶燃料油情况.....	4
第六部分人民币兑美元汇率.....	5
第七部分亚欧宏观经济重点数据日历及提示.....	5

第一部分盘面情况

图1：主力合约日K线图



资料来源：同花顺期货通，方正中期研究院

表1：集运期货六大合约交易情况

2025-03-26 六大合约交易情况						
合约	EC2504	EC2506	EC2508	EC2510	EC2512	EC2602
收盘价(点)	1509.8	2144.9	2329.9	1630.2	1796.7	1593.0
结算价(点)	1507.7	2146.8	2328.1	1633.9	1798.5	1601.5
涨跌幅(%) (收盘价)	1.67	-0.09	1.24	0.51	0.68	0.18
涨跌幅(%) (结算价)	1.82	2.38	2.65	0.88	0.77	1.00
最高价(点)	1539.0	2199.0	2376.0	1666.0	1822.3	1616.1
最低价(点)	1482.0	2093.1	2290.5	1601.2	1769.0	1580.0
单边成交量(手)	2364	48116	13745	6204	791	411
单边成交额(万元)	17822	516486	160005	50685	7113	3291
单边持仓量(手)	4670	35689	27744	16315	3451	1974
日振幅(%)	3.84	4.93	3.72	4.00	2.99	2.27

资料来源：iFinD、方正中期研究

第二部分现货市场

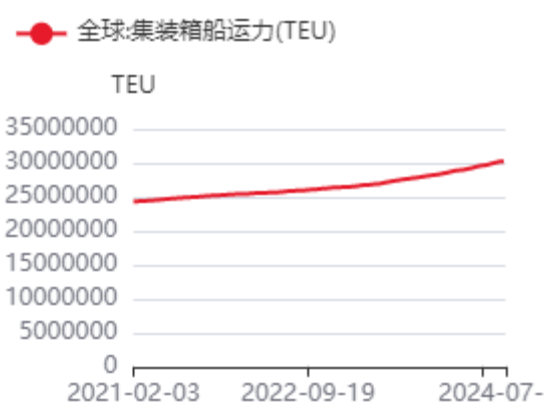
图2：TCI：天津→欧洲日度运价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分运力规模

图3：全球集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：亚欧航线集装箱船运力



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表2：全球TOP10班轮公司运力情况

排名	班轮公司	运力规模 (TEU)
1	地中海航运	6449810
2	马士基航运	4561030
3	达飞轮船	3872947
4	中远海运	3355194
5	赫伯罗特	2363040
6	海洋网联	2014342
7	长荣海运	1813323
8	韩新航运	922867
9	以星航运	776779
10	阳明海运	711393

资料来源：iFinD、方正中期研究院

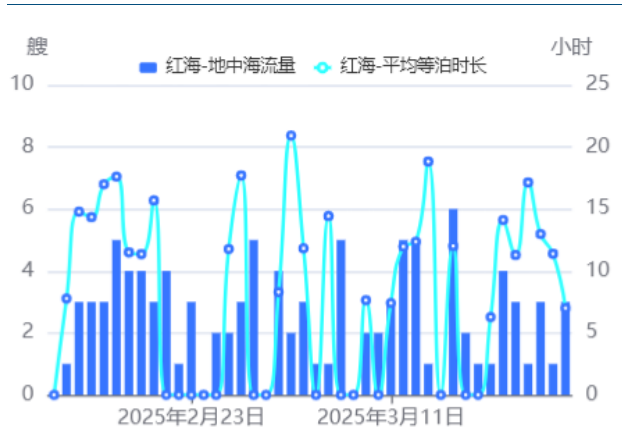
表3：全球TOP10班轮公司未下水新船订单规模

排名	班轮公司	新船订单规模（TEU）
1	地中海航运	2049726
2	达飞轮船	1591510
3	中远海运	864076
4	长荣海运	785196
5	海洋网联	583202
6	马士基航运	729184
7	赫伯罗特	440798
8	韩新航运	72000
9	阳明海运	77500
10	以星商船	31600

资料来源：iFinD、方正中期研

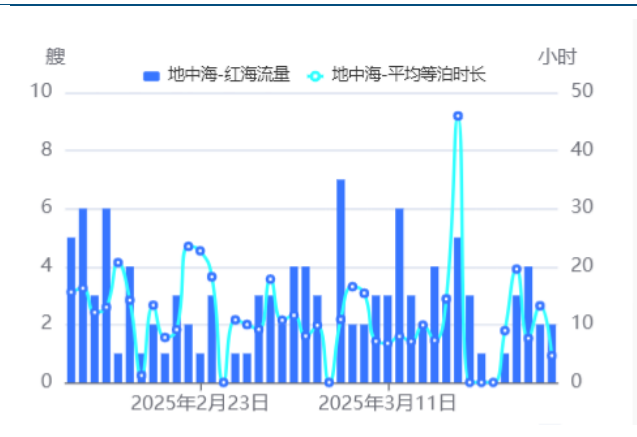
第四部分苏伊士运河通航情况

图5：红海→地中海流量/待泊时长



资料来源：港口宝，方正中期研究院

图6：地中海→红海流量/待泊时长



资料来源：港口宝，方正中期研究院

第五部分船舶燃料油情况

图7：新加坡IF0380



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分人民币兑美元汇率

图8：人民币兑美元汇率及美元指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分亚欧宏观经济重点数据日历及提示

图9：宏观日历

2025年3月25日—3月27日亚欧宏观经济数据及提示							
日期	时间	数据	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值
2025-03-25	17:00	3月德国IFO商业景气指数	德国	低	85.2	86.8	87.7
2025-03-25	17:00	3月德国IFO商业现况指数	德国	低	85.0	85.5	85.7
2025-03-25	17:00	3月德国IFO商业预期指数	德国	低	85.4	87.9	86.7
2025-03-26	13:00	2月新加坡工业生产指数同比(%)	新加坡	低	8.0	7.5	-1.3
2025-03-26	15:00	2月英国CPI同比(%)	英国	中	3.0	3.0	2.8
2025-03-26	15:00	2月英国CPI环比(%)	英国	低	-0.1	0.5	0.4
2025-03-26	15:00	2月英国核心CPI同比(%)	英国	低	3.7	3.6	3.5
2025-03-27	09:30	2月中国规模以上工业企业利润累计同比(%)	中国	中	-3.3		

注：红色代表高于前者利好经济，绿色代表不及前者利空经济；字体粗细代表重要程度。

资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。